

宏观周报

2023 年 01 月 07 日

人民币升值，总需求回暖

——每周热点与高频数据

核心内容：人民币升值明显，国内需求高频数据全面回暖

分析师

- **海外数据与资产：**美国 1 月 6 日公布的非农就业新增 22.3 万人，失业率回落至 3.5%，均强于预期；时薪增速边际放缓，同比 4.6%，环比 0.3%；本周职位空缺数与失业金初请人数反映劳动力市场保持紧张。薪资增速的放缓支持美联储缓和并在一季度末终止加息，但劳动力市场和美国经济的韧性意味着降息会在 2023Q4 甚至更晚出现。美国 ISM 制造业 PMI 进一步下滑至 48.4，产需双弱；非制造业自 2020 年 5 月以来首次进入 49.6 的萎缩区间，新订单大幅下滑。衰退和加息放缓预期的加深使美国 10 年期国债收益率从 12 月 30 日的 3.88% 下行至 1 月 6 日的 3.55%；10 年期 TIPS 收益率从 12 月 30 日的 1.58% 下行至 1 月 6 日的 1.34%；伦敦黄金价格上行至 1868 美元/盎司。美国 10 年与 1 年期利差倒挂再次扩张至 -116BP（12 月末一度缩小至 -83BP），中美利差倒挂程度缩小至 -72BP（12 月末升至 -100BP 左右）。市场对薪资增速走弱做出乐观反应，美股小幅回升（纳指环比上周+0.98%，标普 500+1.45%）。原油和天然气价格回落至俄乌冲突前的水平。欧洲 12 月通胀超预期回落，欧元区 HCPI 同比+9.2%（前值 10.1%），但核心 HCPI 上行至 5.2% 的新高。
- **汇率：**本周美元指数升至 105.12 后周五回落至 103.91。人民币本周升值明显，连续 5 日升值，美元对人民币即期价格从 1 月 3 日 6.91 至 1 月 7 日的 6.82，人民币本周累计升值 1.18%。本周日元小幅贬值，美元对日元从 130.76 升至 132.10。
- **国内资产：**本周 A 股 4 个交易日连续上涨，（沪深 300 指数+2.82%），香港股市表现更好（恒生指数+6.12%）。本周 10 年期国债收益率收于 2.8343%，与上周基本持平；10 年期与 1 年期利差+73bps，本周利差扩大。
- **国内流动性：**本周公开市场投放 570 亿元，回笼 16580 亿元，净投放-16010 亿元（上周净投放 9750 亿元）。本周 DR007 降至 1.4736%，比上周下行 88.83BP，低于 7 天逆回购利率 52.64BP，流动性合理充裕。
- **总需求高频：**本周百度全国迁徙指数继续上行；飞常准国内航班执行数出现显著回升，目前接近 2022 年 8 月末水平，居民生活半径显著扩大。北京上海、广州、深圳交通拥堵延时指数全部见底回升。同时四地的地铁客运量全部回升，深圳恢复程度最高（已恢复至 2022 年均值的 98%）。12 月最后一周 30 大中城市商品房成交套数均值为 5645 套，环比上涨 72%，涨幅明显；汽车零售和批发数据均同比回正。CCFI 继续回落，出口仍承压。
- **工业品价格：**本周布伦特原油收于 78.57 美元/桶，下跌 8.54%。本周铜价震荡下行。本周国内螺纹钢+0.05%；阴极铜-1.54%、铝-4.55%、锡-2.56%、镍-9.4%；焦煤-2.23%、焦炭+0.3%；玻璃+1.93%、沥青-2.25%、水泥指数-1.24%；棉花+0.7%、短纤-3.84%。
- **消费品价格：**本周全国猪肉继续下行，蔬菜、水果价格上行，本周农产品 200 价格指数环比上周上行 1.18%。

风险提示：疫情持续期延长，海外通胀超预期

高明

☎：18510969619

✉：gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

詹璐

☎：(86755) 8345 3719

✉：zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522110001

特别鸣谢：于金潼

宏观周历

日期	事件或数据
1月9日 周一	1. 中国12月贸易帐 2. 欧元区11月失业率(%)
1月10日 周二	1. 中国12月社会融资规模 2. 中国12月M2货币供应年率 3. 中国12月人民币各项贷款余额年率
1月11日 周三	
1月12日 周四	1. 美国12月CPI年率末季调 2. 美国12月核心CPI年率末季调
1月13日 周五	1. 美国1月密歇根大学消费者信心指数初值
1月14日 周六	
1月15日 周日	

目 录

1. 利率、汇率、流动性	3
2. 终端需求	4
3. 工业生产与工业品价格	5
4. 消费品价格	6

1. 利率、汇率、流动性

图 1：美国 10 年期、1 年期国债名义收益率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 2：美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）收益率与黄金价格



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 3：美元指数与 USDCNY 即期汇率



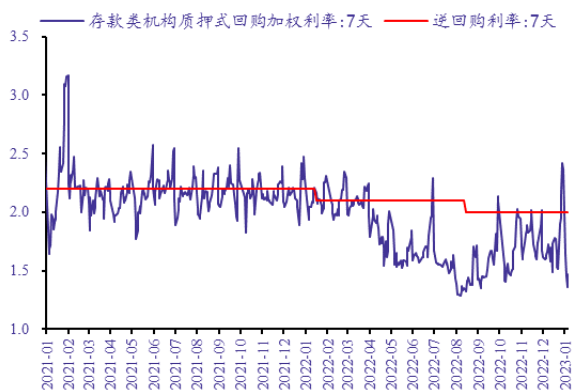
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 4：中国 10 年期国债、国开债到期收益率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 5：7 天逆回购利率（DR007）



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

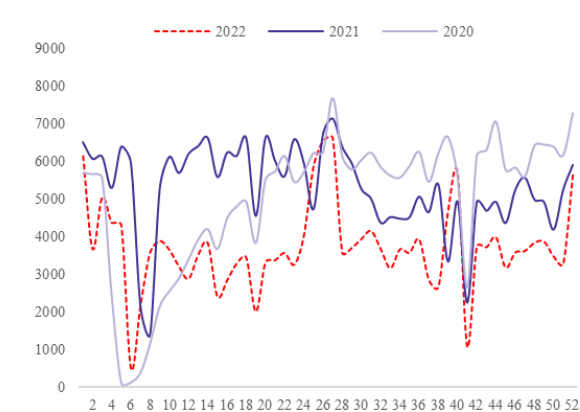
图 6：央行公开市场业务投放回笼（亿）



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

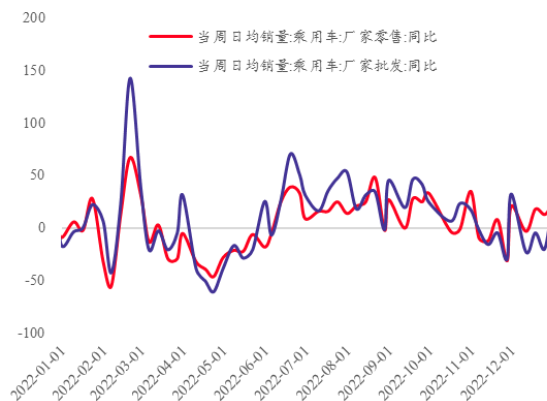
2. 终端需求

图 7：30 大中城市商品房成交（套/日）



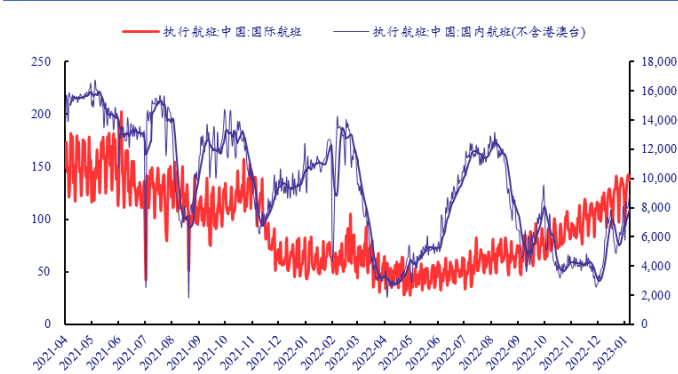
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 8：乘用车日均销量同比（%）



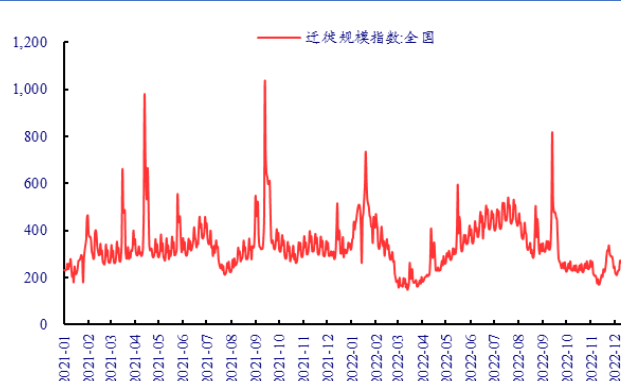
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 9：飞常准：全国国内航班、国际航班执行航班数



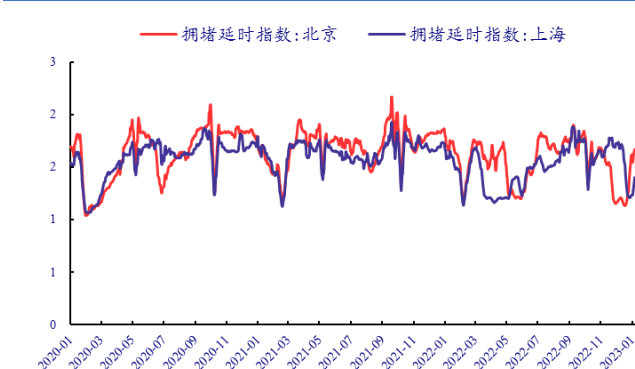
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 10：百度：全国迁徙规模指数



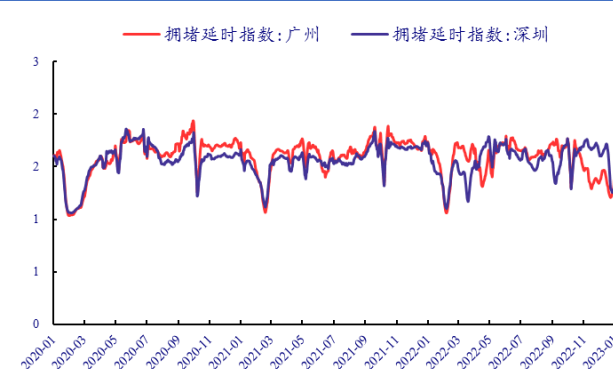
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 11：高德：北京、上海拥堵延时指数：7 天移动平均



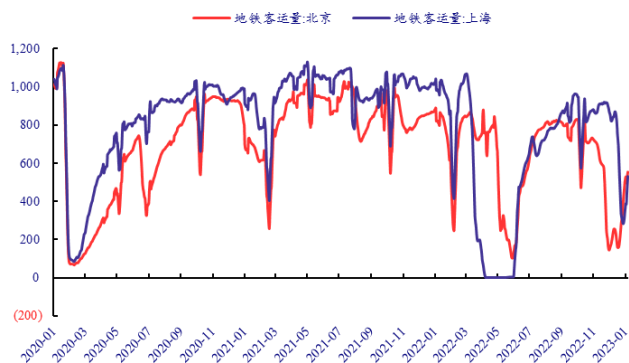
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 12：高德：广州、深圳拥堵延时指数：7 天移动平均



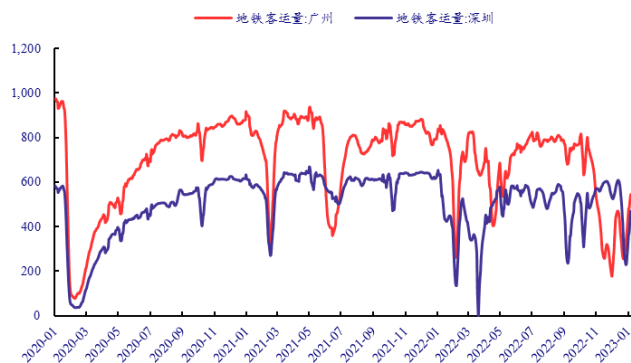
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 13: 北京、上海地铁客运量: 7 天移动平均



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

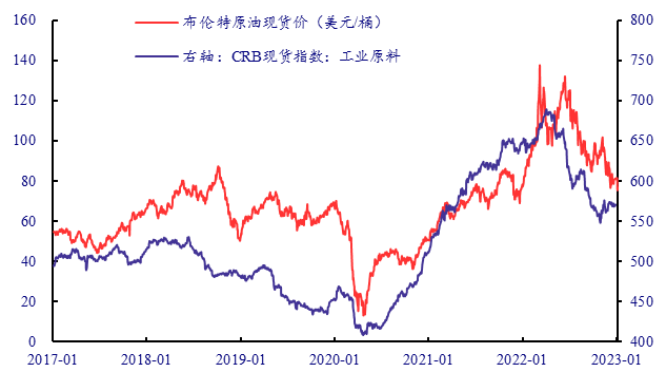
图 14: 广州、深圳地铁客运量: 7 天移动平均



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

3. 工业生产与工业品价格

图 15: 布伦特原油现货价与 CRB 工业原料指数



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 16: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 17: 上期所螺纹钢和热卷价格 (元/吨)

——期货收盘价(活跃合约): 螺纹钢 ————期货收盘价(活跃合约): 热轧卷板

图 18: 焦煤、焦炭、动力煤价格 (元/吨)

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50943

